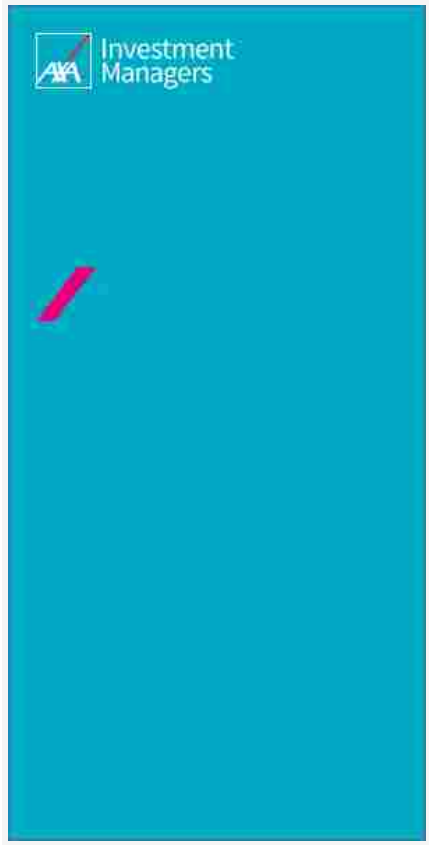
Tags: Gestori | Obbligazionario | Azionario | Multiasset | Europa | USA | Emergenti |

Amundi, calma e agilità le qualità chiave per affrontare il 2020

29/11/2019 | **Davide Mosca |**



Monica Defend, Global Head of Research, e Matteo Germano, Head of Multi-Asset e CIO Italy, Amundi

"Un anno da ricordare dopo uno da dimenticare". L'analisi di Amundi sul 2020 parte da quanto accaduto nel biennio che si sta per concludere, in cui ad un 2018 terminato con tutte le asset class in negativo hanno fatto seguito undici mesi di netto recupero. Due sono i fattori congiunti individuati da **Matteo**

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

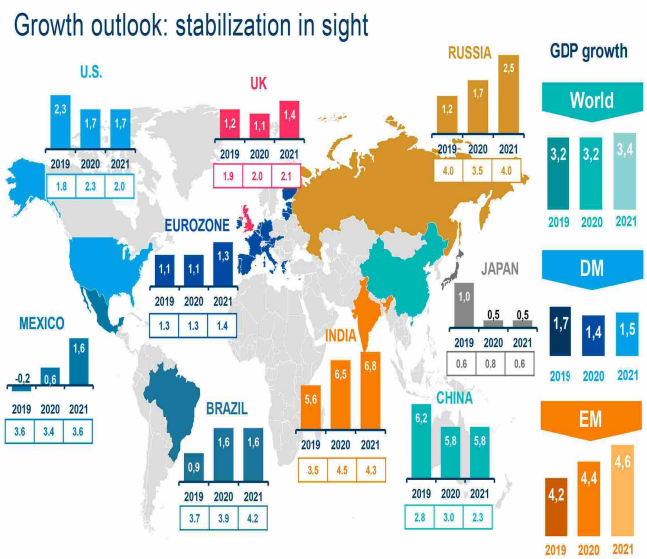
064954

Amundi - Web

Germano, head of Multi-Asset e CIO Italy di **Amundi**, all'origine di tale movimento. "Mentre l'attività di supporto delle Banche centrali ha rappresentato una spinta per l'azionario, le tensioni geopolitiche hanno aiutato gli asset utilizzati in funzione di protezione", spiega, definendo sorprendenti, in positivo, i rendimenti dei portafogli conservativi.

Stabilizzazione della crescita con un occhio a utili e debito societario

Lo scenario di base di Amundi, presentato da Germano e **Monica Defend**, global head of Research dell'asset manager, prevede per il 2020 una **stabilizzazione della crescita globale** e la **permanenza del rischio geopolitico** già sperimentato nel 2019. Nessuna recessione alle porte dunque, ma restano da monitorare alcuni fondamentali chiave per quanto riguarda lo scenario macro-economico, in particolare statunitense.



Source: Amundi Research; Latest forecasts are as at 11 November 2019. Data in percentages. Bars represent real GDP growth (YoY%) forecasts, tables show inflation (CPI, YoY%) forecasts.

"Il ciclo più lungo della storia è destinato a protrarsi ulteriormente con le Banche centrali che proseguiranno nella politica di tassi ai minimi", afferma Defend, "ma è necessario mettere sotto osservazione la dinamica degli **utili aziendali** e quella relativa all'aumento del **debito societario**". Aspetti che potrebbero vedere un deterioramento negli Stati Uniti e che si legano a doppio filo allo stato dei consumi nell'economia USA, altra metrica centrale nell'attuale scenario.

Pronti e concentrati

064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

"Gli **investitori** dovranno affrontare il nuovo anno con sue fondamentali qualità: la **capacità di mantenere la calma** e quella di **essere agili nell'allocazione**", dichiara Germano che specifica inoltre come tali qualità siano centrali per affrontare un probabile **ritorno della volatilità** successivo al primo trimestre 2020. Centrale in ottica di investimento anche la **gestione della liquidità**. "Oggi la quota di investimento globale in capo a privati è estremamente maggiore rispetto a dieci anni fa e questo fattore può risultare molto rilevante in caso di sell-off dei mercati", aggiunge. Tale mantenimento della capacità di muoversi in modo rapido all'interno delle classi di attivo deriva anche dalla quota di probabilità assegnata da Amundi allo scenario considerato di base. "Solitamente", rivela Defend, "attribuiamo al nostro caso base una percentuale intorno al 70%, ma trovandoci di fronte a molte incognite, parte rilevante delle quali politiche, di difficile interpretazione per il 2020 abbiamo dovuto scendere al 55%, incrementando conseguentemente lo spazio di manovra".

Investire per tema

Non è questa l'unica novità annunciata nel corso della presentazione dell'outlook dell'asset manager. "Siamo passati", prosegue Defend, "dal pensare l'allocazione per classe di attivo ad una concezione che parte dall'**individuazione dei temi più rilevanti in ambito economico-finanziario**. Ciò conferisce ulteriore flessibilità nella creazione della nostra esposizione strategica ai mercati globali".

La traduzione in concreto di tali temi si declina in **tre**

064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

Amundi - Web

fondamentali indicazioni. Per l'investimento **azionario**, attenzione ai dividendi e alle opportunità derivanti da una rotazione verso le aree più trascurate, value e small cap, che potrebbero diventare il tema principale del 2020.
L'ottimizzazione della ricerca di rendimento nei **mercati obbligazionari**, con attenzione sempre maggiore sulla selezione e l'adozione di strategie flessibili rappresenta la seconda direttrice.

Fonte: Analisi di Amundi Research su dati Bloomberg. Indici BofA-ML (Investment grade). Dati al 31 ottobre 2019.

Infine, andare alla ricerca delle nuove opportunità che si affermeranno nei **mercati emergenti** a causa di un mondo più frammentato e del rallentamento nel commercio globale.

PROFESSIONISTI

Matteo Germano

Monica Defend

SOCIETÀ

Amundi

064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

NOTIZIE CORRELATE

19/11/2019 | Simone Vidotto |

Germano (Amundi): "Manteniamo un atteggiamento prudente e flessibile"

Nell'immediato futuro due sono i temi che acquisteranno particolare rilevanza: l'incertezza riguardo ai movimenti dei tassi di interesse e l'ambiguità sulla direzionalità del mercato in un quadro di continuo peggioramento del contesto macro-economico.

28/10/2019 | Funds People |

Arriva il New Silk Road Fund targato Amundi

Il fondo ricerca opportunità di investimento nei mercati che beneficiano dello sviluppo di nuove rotte commerciali in Asia, Europa, Medio Oriente e Africa.

16/10/2019 | Francesca Anna Crispo |

Beani (Amundi SGR): "Qualche spiraglio di luce inizia a rasserenare i mercati"

Importanti passi avanti sono stati fatti in merito all'annosa questione delle dispute commerciali tra USA e Cina. Ma sono ancora diversi i fronti aperti che impediscono ai mercati di risollevarsi con vigore.

10/10/2019 | Funds People |

Amundi, Monica Defend sale di grado

L'esperta è stata nominata global head of research della società e prenderà il posto di Philippe Ithurbide, ora senior economic advisor dell'Executive Management.

05/09/2019 | Funds People |

Arriva sul mercato italiano il fondo ESG multiasset di Amundi

Il comparto è la risposta al crescente valore attribuito ai criteri ESG negli investimenti e la necessità di disporre di portafogli conservativi.

064954

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.